

**LB≡BW Asset Management**

**LBBW Zyklus Strategie**

**Jahresbericht zum 31.10.2020**



# Inhalt

|   |          |
|---|----------|
| <b>Jahresbericht zum 31.10.2020</b>   | <b>7</b> |
| Tätigkeitsbericht   | 8        |
| Vermögensübersicht zum 31.10.2020   | 13       |
| Vermögensaufstellung zum 31.10.2020   | 14       |
| Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,<br>soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen            | 17       |
| LBBW Zyklus Strategie I<br>Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)<br>für den Zeitraum vom 01.11.2020 bis 31.10.2020 | 20       |
| LBBW Zyklus Strategie I<br>Entwicklung des Sondervermögens  | 21       |
| LBBW Zyklus Strategie I<br>Verwendung der Erträge des Sondervermögens   | 22       |
| LBBW Zyklus Strategie R<br>Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)<br>für den Zeitraum vom 01.11.2019 bis 31.10.2020 | 23       |
| LBBW Zyklus Strategie R<br>Entwicklung des Sondervermögens  | 24       |
| LBBW Zyklus Strategie R<br>Verwendung der Erträge des Sondervermögens   | 25       |
| Übersicht Anteilklassen   | 26       |
| Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV   | 27       |
| Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers   | 32       |



**Liebe Anlegerin, lieber Anleger,**

der vorliegende Jahresbericht gibt Ihnen einen Einblick in die Situation Ihres Fonds innerhalb des Berichtszeitraums. Sollten Sie ausführlichere Erläuterungen oder weiter gehende Auskünfte wünschen, wenden Sie sich bitte an Ihren Berater.

Auf unserer Internetseite informieren wir Sie darüber hinaus regelmäßig über die Entwicklung des Fonds. Auf [www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de) finden Sie die aktuellen Fondspreise, umfangreiche Angaben zur Wertentwicklung, die Portfolio-Struktur sowie viele weitere Fakten.

Außerdem stehen Ihnen hier die jeweils aktuellen wesentlichen Anlegerinformationen, Verkaufsprospekte sowie die Jahres- und Halbjahresberichte als PDF-Dateien zum Download zur Verfügung.

Profitieren Sie auch von unserem kostenlosen E-Mail-Fondspreis- und Factsheetabo: Das Factsheet gibt Ihnen einfach und bequem einen monatlichen Überblick über Ihren Fonds. Diesen E-Mail-Service können Sie auf unserer Internetseite abonnieren.

Mit freundlichen Grüßen

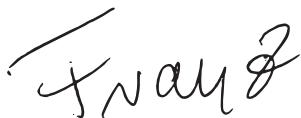
LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH  
Geschäftsführung



Frank Hagenstein  
(Co-Vorsitzender)



Thomas Rosenfeld  
(Co-Vorsitzender)



Dr. Dirk Franz



# LBBW Zyklus Strategie

## Jahresbericht zum 31.10.2020

# Tätigkeitsbericht

## I. Anlageziele und Politik

Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist es, bei Beachtung des Risikogesichtspunktes einen möglichst hohen Vermögenszuwachs zu erwirtschaften.

Der LBBW Zyklus Strategie ist ein dividendenorientierter Fonds, der Erkenntnisse aus der „Behavioral Finance“ (Börsenpsychologie) nutzt. Anhand eines eigens entwickelten Dividenden-Zyklus werden Aktien selektiert und deren Kaufzeitpunkt bestimmt. Die Strategie hat das Ziel einer positiven Jahresperformance bei gleichzeitig hohem ordentlichen Ertrag und niedriger Volatilität (Schwankungsbereich). Den Anlageschwerpunkt bilden derzeit Euroland-Aktien. Sollte das Modell keine geeigneten Aktien anzeigen, so erfolgt eine Investition im Rahmen der vorgegebenen Anlagegrenzen z.B. in Anleihen. Mehr als 50 % des Aktivvermögens des Fonds werden in Kapitalbeteiligungen i.S.d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz („InvStG“) angelegt.

## II. Wertentwicklung während des Berichtszeitraums

Die Anteilklasse LBBW Zyklus Strategie I erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von -6,02 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung der Anteilklasse LBBW Zyklus Strategie I im Berichtszeitraum:



Die Anteilklasse LBBW Zyklus Strategie R erzielte im Berichtszeitraum eine Performance in Höhe von -6,88 % gemäß BVI-Methode. Nach der BVI-Methode wird die Wertentwicklung der Anlage als prozentuale

Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen zu Beginn des Berichtszeitraums und seinem Wert am Ende des Berichtszeitraums definiert; etwaige Ausschüttungen werden rechnerisch neutralisiert.

Die folgende Grafik zeigt die Performanceentwicklung der Anteilklasse LBBW Zyklus Strategie R im Berichtszeitraum:



## III. Darstellung der Tätigkeiten im Berichtszeitraum

### a) Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 04. November 2019 bis 30. Oktober 2020

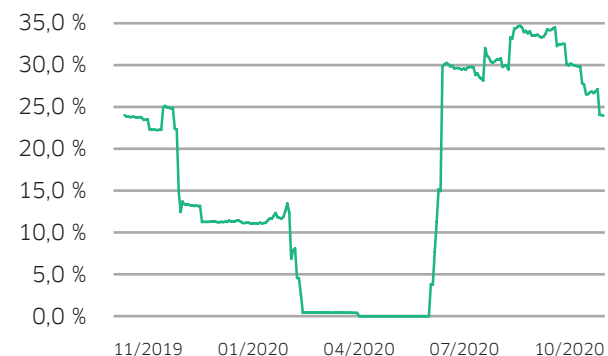
#### Transaktionsvolumen im Berichtszeitraum

| Bezeichnung        | Kauf           | Verkauf         | Währung |
|--------------------|----------------|-----------------|---------|
| Aktien             | 436.936.807,35 | -415.424.817,50 | EUR     |
| Andere Wertpapiere | 400.680,00     | -320.805,37     | EUR     |
| Anleihen           | 35.304.007,00  | -33.991.853,25  | EUR     |
| Geldmarktfonds     | 6.094.700,00   | -7.070.900,00   | EUR     |

### b) Allokation Renten/Aktien

Die folgende Grafik zeigt die Entwicklung der Rentenquote, welche als Prozentsatz des Rentenbestandes (inklusive Rentenziefonds) am Fondsvolumen im Berichtszeitraum definiert ist:

#### Rentenquote

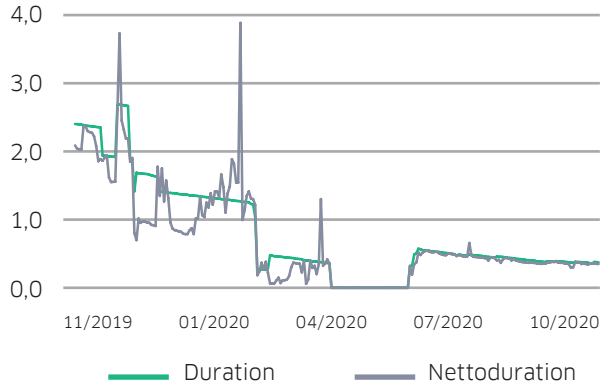




# Tätigkeitsbericht

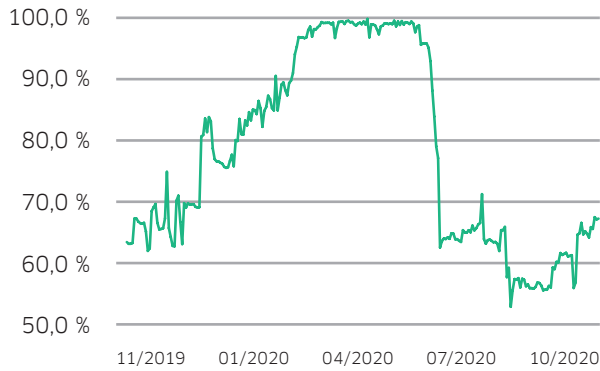
Die Duration sowie Nettoduration (i.e. Duration inklusive Futures- und Kassenposition) des Sondervermögens im Berichtszeitraum zeigt folgende Grafik:

## Duration, Nettoduration

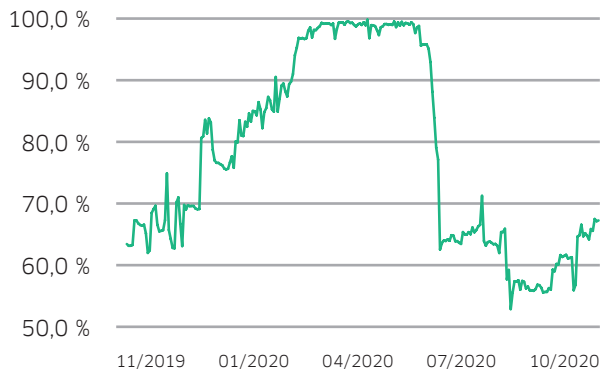


Die Entwicklung der Aktienquote (inklusive Aktienzielfonds) und der Nettoaktienquote (i.e. Aktienquote inklusive Derivatepositionen) im Geschäftsjahr sind den nachfolgenden Grafiken zu entnehmen:

## Aktienquote



## Nettoaktienquote

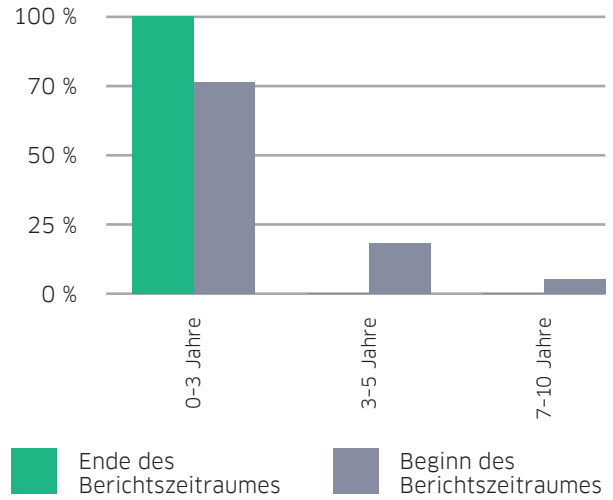


## c) Strukturveränderungen

Die Strukturveränderungen im Fonds zwischen Beginn und Ende des Berichtszeitraums werden nachfolgend dargestellt:

Analyse hinsichtlich der Restlaufzeit im Rentenbereich:

## Analyse nach Laufzeiten



Analyse der Branchenallokation im Aktienbereich:

| Branche                        | Anteil am Aktienvermögen 30.10.2020 | Anteil am Aktienvermögen 04.11.2019 |
|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Versorger                      | 16,16 %                             | 8,96 %                              |
| Erdgas und Erdöl               | 13,51 %                             | 9,85 %                              |
| Gesundheit                     | 12,22 %                             | 0,00 %                              |
| Chemie                         | 11,81 %                             | 0,00 %                              |
| Telekommunikation              | 10,69 %                             | 11,48 %                             |
| Versicherungen                 | 8,61 %                              | 11,30 %                             |
| Konsumgüter private Haushalte  | 6,76 %                              | 5,16 %                              |
| Baugewerbe                     | 6,19 %                              | 4,78 %                              |
| Industrieprodukte und Services | 3,65 %                              | 10,50 %                             |
| Nahrungs- und Genussmittel     | 3,61 %                              | 4,19 %                              |
| Fahrzeugbau                    | 2,80 %                              | 0,00 %                              |
| Einzelhandel                   | 2,58 %                              | 4,72 %                              |
| Immobilien                     | 1,43 %                              | 2,72 %                              |
| Kreditinstitute                | 0,00 %                              | 15,87 %                             |
| Finanzdienstleistungen         | 0,00 %                              | 2,48 %                              |
| Technologie                    | 0,00 %                              | 3,99 %                              |
| Medien                         | 0,00 %                              | 3,99 %                              |
| <b>Gesamt</b>                  | <b>100,00 %</b>                     | <b>100,00 %</b>                     |

## Tätigkeitsbericht

### d) Strategische Managemententscheidungen im Berichtszeitraum

In Bezug auf die übergeordnete Allokation im Fonds wurde im Geschäftsjahr der Aktienbereich gegenüber den Renten bevorzugt. Aufgrund der zugrundeliegenden Strategie wurde die Aktienquote dabei sehr stark variiert.

Im Rentenbereich wurde überwiegend in Staatsanleihen investiert und auf eine relativ kurze Duration des Gesamtbestands geachtet. Es sollten keine größeren Zinsänderungsrisiken entstehen. Die Anleihen wurden nur auf Sicht von einem Jahr gehalten.

Im Aktienbereich wurden strategiebedingt die Sektoren Gesundheit und Chemie deutlich erhöht; demgegenüber reduzierte sich das Gewicht der Bank- und Industriebranche im Fonds. Aufgrund von Einzeltitelumschichtungen stieg das Gewicht von Versorgerwerten zulasten des Mediensektors.

Das Fondsvermögen war durchgehend breit gestreut. Eine Reduktion des Marktrisikos durch Kasenhaltung fand teilweise statt. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 25 Aktientitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 4,6 % des Fondsvermögens. Auf die 10 größten Aktientitel entfallen insgesamt 36,8 % des Fondsvermögens. Zum aktuellen Geschäftsjahresende ist der Fonds in 4 Rententitel investiert. Dabei liegt das größte Einzelpositionsgewicht bei 6 % des Fondsvermögens. Auf die vier Rententitel entfallen insgesamt 23,6 % des Fondsvermögens.

Die größten Veräußerungsgewinne/-verluste entstanden bei der Realisierung von Effektingeschäften. Dagegen stand ein relativer großer Dividenden-ertrag.

### IV. Hauptanlagerisiken und wirtschaftliche Unsicherheiten im Berichtszeitraum

#### Adressenausfallrisiko

Das Adressenausfallrisiko beschreibt das Risiko, dass ein Emittent seine Zahlungsverpflichtungen nicht oder nicht fristgerecht erfüllt.

Das Adressenausfallrisiko wird bei der LBBW AM mittels einer Kennzahl, die in Anlehnung an den KSA[1]-Wert der CRD[2] definiert ist, gemessen. Dabei werden Produktarten mit Fremdkapitalcharakter an Hand ihres externen Ratings angerechnet. Beispielsweise wird eine Anleihe mittlerer Bonität (Rating von BBB+ bis BBB-) mit 8 % ihres Marktwerts angerechnet.

Die so berechnete Kennzahl führt – bezogen auf das gesamte Fondsvermögen – zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

| Kennzahl       | ≤ 5 %                          | ≤ 10 %                          | ≤ 15 %                      | > 15 %                           |
|----------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Risikostufe    | geringes Adressenausfallrisiko | mittleres Adressenausfallrisiko | hohes Adressenausfallrisiko | sehr hohes Adressenausfallrisiko |
| Sondervermögen | 0,45 %                         |                                 |                             |                                  |

[1] Kreditrisiko-Standardansatz

[2] Capital Requirements Directive

#### Liquiditätsrisiko

Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass eine Position im Portfolio des Investmentvermögens nicht innerhalb hinreichend kurzer Zeit und ggf. nur mit Kursabschlägen veräußert oder geschlossen werden kann und dass dies die Fähigkeit des Investmentvermögens beeinträchtigt, den Anforderungen zur Erfüllung des Rückgabeverlangens nach dem KAGB oder sonstiger Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

Das Liquiditätsrisiko wird mittels der Liquiditätsquote gemessen. Dabei werden diejenigen Vermögenswerte des Fonds, welche innerhalb eines Tages zu akzeptablen Liquidierungskosten veräußert werden können ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt.

Die so berechnete Kennzahl führt – bezogen auf das gesamte Fondsvermögen – zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

| Kennzahl       | ≥ 80 %                     | ≥ 60 %                      | ≥ 40 %                  | < 40 %                       |
|----------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Risikostufe    | geringes Liquiditätsrisiko | mittleres Liquiditätsrisiko | hohes Liquiditätsrisiko | sehr hohes Liquiditätsrisiko |
| Sondervermögen | 88,82 %                    |                             |                         |                              |

#### Zinsänderungsrisiko

Das Zinsänderungsrisiko beinhaltet das Risiko, durch Marktzensänderungen einen Vermögensverlust zu erleiden.

Das Zinsänderungsrisiko wird bei der LBBW AM als Value-at-Risk-Kennzahl gemessen. Dabei werden eine Haltedauer von 10 Tagen und ein Konfidenzniveau von 99 % angenommen. Das Zinsänderungsrisiko beinhaltet sowohl allgemeine Marktbewegungen, als auch titelspezifische Wertänderungen.

## Tätigkeitsbericht

Der so berechnete Value-at-Risk führt – bezogen auf das gesamte Fondsvermögen – zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

| VaR-Zinsänderung | ≤ 0,5 %             | ≤ 1 %                | ≤ 3 %            | > 3 %                 |
|------------------|---------------------|----------------------|------------------|-----------------------|
| Risikostufe      | geringes Zinsrisiko | mittleres Zinsrisiko | hohes Zinsrisiko | sehr hohes Zinsrisiko |
| Sondervermögen   | 0,01 %              |                      |                  |                       |

### Aktienkursrisiko bzw. Risiko aus Zielfonds

Das Aktienkursrisiko umfasst das Verlustrisiko auf Grund der Schwankungen von Aktienkursen sowie sämtliche Risiken aus Zielfonds.

Das Aktienkursrisiko wird bei der LBBW AM als Value-at-Risk-Kennzahl gemessen. Dabei werden eine Haltedauer von 10 Tagen und ein Konfidenzniveau von 99 % angenommen. Das Aktienkursrisiko beinhaltet sowohl allgemeine Marktbewegungen, als auch titelspezifische Wertänderungen.

Der so berechnete Value-at-Risk führt – bezogen auf das gesamte Fondsvermögen – zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

| VaR-Aktienkurs | ≤ 0,5 %                   | ≤ 3 %                      | ≤ 6 %                  | > 6 %                       |
|----------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|
| Risikostufe    | geringes Aktienkursrisiko | mittleres Aktienkursrisiko | hohes Aktienkursrisiko | sehr hohes Aktienkursrisiko |
| Sondervermögen | 8,20 %                    |                            |                        |                             |

### Währungsrisiko

Die Vermögenswerte können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein (Fremdwährungspositionen). Aufgrund von Wechselkursschwankungen können Risiken bezüglich dieser Vermögenswerte bestehen, die sich im Rahmen der täglichen Bewertung negativ auf den Wert des Fondsvermögens auswirken können.

Das Währungsrisiko wird bei der LBBW AM als Value-at-Risk-Kennzahl gemessen. Dabei werden eine Haltedauer von 10 Tagen und ein Konfidenzniveau von 99 % angenommen.

Der so berechnete Value-at-Risk führt – bezogen auf das gesamte Fondsvermögen – zu nachfolgend dargestellter Risikoeinstufung:

| VaR-Währung    | ≤ 0,1 %                 | ≤ 1 %                    | ≤ 3 %                | > 3 %                     |
|----------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|
| Risikostufe    | geringes Währungsrisiko | mittleres Währungsrisiko | hohes Währungsrisiko | sehr hohes Währungsrisiko |
| Sondervermögen | 0,00 %                  |                          |                      |                           |

### Operationelles Risiko

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten. Rechts- und Reputationsrisiken werden mit eingeschlossen.

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum grundsätzlich operationellen Risiken in den Prozessen der Gesellschaft ausgesetzt, hat jedoch kein erhöhtes operationelles Risiko aufgewiesen.

## V. Wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen:

LBBW Zyklus Strategie I

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften 13.524.706

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften 26.063.988

LBBW Zyklus Strategie R

### Realisierte Gewinne

Veräußerungsgew. aus Effektengeschäften 515.436

### Realisierte Verluste

Veräußerungsverl. aus Effektengeschäften 1.002.189

## VI. Coronavirus

Das Coronavirus Covid-19 hat weltweit die Kapitalmärkte regelrecht infiziert und zu beispiellosen Verwerfungen an den Finanzmärkten geführt. Dies stellt die Weltgemeinschaft vor große wirtschaftliche und humanitäre Herausforderungen. Die Volatilität hatte im Geschäftsjahr teilweise weiterhin ein extremes Niveau erreicht. Noch bemerkenswerter war jedoch die sehr hohe Geschwindigkeit des Ausschlags, welche deutlich schneller war, als in früheren Stress-Phasen. Wir erlebten eine komplexe Abfolge von Reaktion, Gegenreaktion und zahlreichen Zweit- und Drittrun-

## Tätigkeitsbericht

deneffekten. Aktuell bewegen wir uns in einem vollkommen neuen Finanzmarktumfeld, das es zuvor noch nicht gab. Marktbewegungen, Not-Maßnahmen der Zentralbanken und der Politik, die vor einigen Wochen noch undenkbar schienen, sind quasi an der Tagesordnung.

Das Coronavirus verursachte die erste „Stay at Home“-Rezession, aufbauend auf der Tatsache, dass aufgrund der staatlichen Anordnungen die Menschen teilweise immer noch gezwungen sind zu Hause zu bleiben, und zwar als Produzent und Konsument zugleich. In der Folge kommen in vielen Märkten weltweit Angebot und Nachfrage gleichzeitig zum Erliegen. Entscheidend über das Ausmaß der Rezession wird die Dauer und Intensität der Schutzmaßnahmen sein. Neben den Notenbanken versucht die Politik Rahmenbedingungen zu schaffen, um Zweitrundeneffekte durch drohende Zahlungsausfälle und Insolvenzen zu minimieren. Richtig wirken können große Teile der Hilfsprogramme jedoch erst, wenn die Produktion wieder anläuft und die Menschen zurück zur Arbeit kehren.

4. Bei der Umsetzung der Abstimmungspolitik können die Stimmrechte auf der Hauptversammlung direkt und persönlich ausgeübt oder hierfür die Stimmrechte an Vertreter von Anlegern, Stimmrechtsvertretern, Aktionärsvereinigungen oder Vertreter von Banken übertragen werden. Weitere Informationen hierzu erhalten Sie auf unserer Internetseite unter:

<https://www.lbbw-am.de/ueber-uns/corporate-governance/mitwirkungs-und-abstimmungspolitik>

5. Es wurden im Berichtszeitraum keine Wertpapierdarlehensgeschäfte mit Aktien im Sondervermögen getätigt. Interessenskonflikte im Zusammenhang mit der Ausübung von Aktionärsrechten lagen nicht vor.

### VII. Zusätzliche Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB (ARUG II)

1. Die Angaben über die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken sind in Punkt IV dargestellt.
2. Die Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios können Punkt III c) entnommen werden. Die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten sind in der Umsatzliste des Jahresberichts dargestellt.
3. Bei der Investition in Aktien sehen es die allgemeinen Pflichten für die Verwaltung von Sondervermögen vor, dass auch die mittel- bis langfristige Entwicklung dieser Aktiengesellschaften berücksichtigt wird. Im Rahmen unseres Research-Ansatzes verfolgen wir einen strukturierten Analyseprozess von Unternehmen, in den wichtige Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften, wie z.B. Strategie, finanzielle und nicht finanzielle Leistungen und Risiko, Kapitalstruktur und soziale und ökologische Auswirkungen sowie die Corporate Governance einfließen. Unser Research-Ansatz umfasst neben eigenen Analysen die Nutzung einer Vielzahl externer Research-Anbieter sowie enge Kontakte zu den Unternehmen. Dies ermöglicht uns eine gute Beobachtung bzw. Analyse der Geschäftsentwicklung und wichtiger Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften.

## Vermögensübersicht zum 31.10.2020

| Anlageschwerpunkte                      | Kurswert in EUR      | % des Fondsvermögens |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>          | <b>85.561.491,12</b> | <b>100,08</b>        |
| <b>1. Aktien</b>                        | <b>57.498.105,00</b> | <b>67,25</b>         |
| Spanien                                 | 17.585.870,00        | 20,57                |
| Italien                                 | 8.705.800,00         | 10,18                |
| Niederlande                             | 7.853.600,00         | 9,19                 |
| Frankreich                              | 7.547.000,00         | 8,83                 |
| Belgien                                 | 6.365.025,00         | 7,44                 |
| Bundesrep. Deutschland                  | 5.104.310,00         | 5,97                 |
| Irland                                  | 4.336.500,00         | 5,07                 |
| <b>2. Anleihen</b>                      | <b>20.196.500,00</b> | <b>23,62</b>         |
| Bundesrep. Deutschland                  | 10.052.800,00        | 11,76                |
| Finnland                                | 5.094.000,00         | 5,96                 |
| Europ. Investitionsbank                 | 5.049.700,00         | 5,91                 |
| <b>3. Geldmarktfonds</b>                | <b>6.093.750,00</b>  | <b>7,13</b>          |
| <b>4. Bankguthaben</b>                  | <b>1.433.446,73</b>  | <b>1,68</b>          |
| <b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b> | <b>339.689,39</b>    | <b>0,40</b>          |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>            | <b>-64.962,33</b>    | <b>-0,08</b>         |
| <b>III. Fondsvermögen</b>               | <b>85.496.528,79</b> | <b>100,00</b>        |

## Vermögensaufstellung zum 31.10.2020

| Gattungsbezeichnung  | WKN    | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.10.2020 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs        | Kurswert in EUR      | % des Fondsvermögens |
|--|--------|-------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>Bestandspositionen</b>                                      |        |       |                                       |                    |                                     |                    | <b>EUR</b>  | <b>77.694.605,00</b> | <b>90,87</b>         |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                            |        |       |                                       |                    |                                     |                    | <b>EUR</b>  | <b>77.694.605,00</b> | <b>90,87</b>         |
| <b>Aktien</b>  |        |       |                                       |                    |                                     |                    |             |                      |                      |
| AGEAS SA/NV<br>Actions Nominatives o.N.                        | A1J1DR |       | STK                                   | 90.000             | 90.000                              |                    | EUR 34,550  | 3.109.500,00         | 3,64                 |
| Akzo Nobel N.V.<br>Aandelen aan toonder E00,5                  | A2PB32 |       | STK                                   | 48.000             | 100.000                             | 52.000             | EUR 82,700  | 3.969.600,00         | 4,64                 |
| alstria office REIT-AG<br>Inhaber-Aktien o.N.                  | A0LD2U |       | STK                                   | 75.000             | 75.000                              |                    | EUR 10,930  | 819.750,00           | 0,96                 |
| Assicurazioni Generali S.p.A.<br>Azioni nom. EO 1              | 850312 |       | STK                                   | 160.000            | 320.000                             | 160.000            | EUR 11,510  | 1.841.600,00         | 2,15                 |
| CRH PLC<br>Registered Shares EO -,32                           | 864684 |       | STK                                   | 50.000             | 50.000                              |                    | EUR 30,270  | 1.513.500,00         | 1,77                 |
| Enagas S.A.<br>Acciones Port. EO 1,50                          | 662211 |       | STK                                   | 150.000            | 290.000                             | 140.000            | EUR 18,530  | 2.779.500,00         | 3,25                 |
| Endesa S.A.<br>Acciones Port. EO 1,20                          | 871028 |       | STK                                   | 87.000             | 259.000                             | 172.000            | EUR 23,010  | 2.001.870,00         | 2,34                 |
| ENEL S.p.A.<br>Azioni nom. EO 1                                | 928624 |       | STK                                   | 150.000            | 1.100.000                           | 950.000            | EUR 6,834   | 1.025.100,00         | 1,20                 |
| ENI S.p.A.<br>Azioni nom. o.N.                                 | 897791 |       | STK                                   | 400.000            | 400.000                             | 150.000            | EUR 6,011   | 2.404.400,00         | 2,81                 |
| Ferrovial S.A.<br>Acciones Port. EO -,20                       | A0DKZZ |       | STK                                   | 110.000            | 200.000                             | 180.000            | EUR 18,575  | 2.043.250,00         | 2,39                 |
| Fresenius SE & Co. KGaA<br>Inhaber-Aktien o.N.                 | 578560 |       | STK                                   | 84.000             | 84.000                              |                    | EUR 31,840  | 2.674.560,00         | 3,13                 |
| Grifols S.A.<br>Acciones Port. Class A EO -,25                 | A2ABUQ |       | STK                                   | 130.000            | 130.000                             |                    | EUR 23,190  | 3.014.700,00         | 3,53                 |
| Iberdrola S.A.<br>Acciones Port. EO -,75                       | A0M46B |       | STK                                   | 300.000            | 906.818                             | 846.818            | EUR 10,125  | 3.037.500,00         | 3,55                 |
| Industria de Diseño Textil SA<br>Acciones Port. EO 0,03        | A11873 |       | STK                                   | 70.000             | 232.000                             | 247.000            | EUR 21,190  | 1.483.300,00         | 1,73                 |
| Linde PLC<br>Registered Shares EO 0,001                        | A2DSYC |       | STK                                   | 15.000             | 43.000                              | 28.000             | EUR 188,200 | 2.823.000,00         | 3,30                 |
| Naturgy Energy Group S.A.<br>Acciones Port. EO 1               | 853598 |       | STK                                   | 60.000             | 60.000                              |                    | EUR 15,950  | 957.000,00           | 1,12                 |
| Orange S.A.<br>Actions Port. EO 4                              | 906849 |       | STK                                   | 300.000            | 575.000                             | 430.000            | EUR 9,630   | 2.889.000,00         | 3,38                 |
| Pernod-Ricard S.A.<br>Actions Port. (C.R.) o.N.                | 853373 |       | STK                                   | 15.000             | 59.000                              | 44.000             | EUR 138,400 | 2.076.000,00         | 2,43                 |
| Porsche Automobil Holding SE<br>Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N | PAH003 |       | STK                                   | 35.000             | 60.000                              | 25.000             | EUR 46,000  | 1.610.000,00         | 1,88                 |
| Poste Italiane S.p.A.<br>Azioni nom. EO -,51                   | A14V64 |       | STK                                   | 300.000            | 660.000                             | 360.000            | EUR 7,000   | 2.100.000,00         | 2,46                 |
| Proximus S.A.<br>Actions au Porteur o.N.                       | A0B9FU |       | STK                                   | 195.000            | 355.000                             | 160.000            | EUR 16,695  | 3.255.525,00         | 3,81                 |
| Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA<br>Azioni nom. EO -,125         | A0EABR |       | STK                                   | 30.000             | 193.000                             | 163.000            | EUR 44,490  | 1.334.700,00         | 1,56                 |
| Red Electrica Corporacion S.A.<br>Acciones Port. EO -,50       | A2ANA3 |       | STK                                   | 150.000            | 470.000                             | 320.000            | EUR 15,125  | 2.268.750,00         | 2,65                 |
| Total S.E.<br>Actions au Porteur EO 2,50                       | 850727 |       | STK                                   | 100.000            | 60.000                              | 20.000             | EUR 25,820  | 2.582.000,00         | 3,02                 |
| Unilever N.V.<br>Aandelen op naam EO -,16                      | A0JMQ9 |       | STK                                   | 80.000             | 269.000                             | 239.000            | EUR 48,550  | 3.884.000,00         | 4,54                 |

## Vermögensaufstellung zum 31.10.2020

| Gattungsbezeichnung   | WKN    | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.10.2020 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs       | Kurswert in EUR      | % des Fondsvermögens        |
|---|--------|-------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |        |       |                                       |                    |                                     |                    |            |                      |                             |
| 0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.19(21)                      | 110475 |       | EUR                                   | 5.000              | 5.000                               |                    | % 100,206  | 5.010.300,00         | 5,86                        |
| 1,5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2014(21)               | A1ZELT |       | EUR                                   | 5.000              | 5.000                               |                    | % 100,994  | 5.049.700,00         | 5,91                        |
| 3,5000 % Finnland, Republik EO-Notes 2011(21)                                 | A1GMUA |       | EUR                                   | 5.000              | 5.000                               |                    | % 101,880  | 5.094.000,00         | 5,96                        |
| 3,3750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2011 (2021)                          | A1EWEJ |       | EUR                                   | 5.000              | 5.000                               |                    | % 100,850  | 5.042.500,00         | 5,90                        |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>   |        |       |                                       |                    |                                     |                    | <b>EUR</b> | <b>77.694.605,00</b> | <b>90,87</b>                |
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b> |        |       |                                       |                    |                                     |                    | <b>EUR</b> | <b>7.527.196,73</b>  | <b>8,80</b>                 |
| <b>Bankguthaben</b>   |        |       |                                       |                    |                                     |                    | <b>EUR</b> | <b>1.433.446,73</b>  | <b>1,68</b>                 |
| <b>EUR-Guthaben bei:</b>  |        |       |                                       |                    |                                     |                    |            |                      |                             |
| Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)                                      |        |       | EUR                                   | 1.433.446,73       |                                     |                    | % 100,000  | 1.433.446,73         | 1,68                        |
| <b>Geldmarktfonds</b>   |        |       |                                       |                    |                                     |                    | <b>EUR</b> | <b>6.093.750,00</b>  | <b>7,13</b>                 |
| <b>KVG-eigene Geldmarktfonds</b>  |        |       |                                       |                    |                                     |                    |            |                      |                             |
| LBBW Geldmarktfonds Inhaber-Anteile I   | A0MU76 |       | ANT                                   | 65.000             | 65.000                              | 75.000             | EUR 93,750 | 6.093.750,00         | 7,13                        |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |        |       |                                       |                    |                                     |                    | <b>EUR</b> | <b>339.689,39</b>    | <b>0,40</b>                 |
| Zinsansprüche   |        |       | EUR                                   | 269.773,19         |                                     |                    |            | 269.773,19           | 0,32                        |
| Dividendenansprüche   |        |       | EUR                                   | 69.916,20          |                                     |                    |            | 69.916,20            | 0,08                        |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>  |        |       | <b>EUR</b>                            | <b>-64.962,33</b>  |                                     |                    |            | <b>-64.962,33</b>    | <b>-0,08</b>                |
| <b>Fondsvermögen</b>  |        |       |                                       |                    |                                     |                    | <b>EUR</b> | <b>85.496.528,79</b> | <b>100,00 <sup>1)</sup></b> |
| <b>LBBW Zyklus Strategie I</b>  |        |       |                                       |                    |                                     |                    |            |                      |                             |
| Fondsvermögen   |        |       |                                       |                    |                                     |                    | EUR        | 82.324.856,18        | 96,29                       |
| Anteilwert  |        |       |                                       |                    |                                     |                    | EUR        | 71,65                |                             |
| Umlaufende Anteile  |        |       |                                       |                    |                                     |                    | STK        | 1.149.005            |                             |
| <b>LBBW Zyklus Strategie R</b>  |        |       |                                       |                    |                                     |                    |            |                      |                             |
| Fondsvermögen   |        |       |                                       |                    |                                     |                    | EUR        | 3.171.672,61         | 3,71                        |
| Anteilwert  |        |       |                                       |                    |                                     |                    | EUR        | 33,37                |                             |
| Umlaufende Anteile  |        |       |                                       |                    |                                     |                    | STK        | 95.054               |                             |

\*) Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Verwahrtgelte, Kostenpauschale

### Fußnoten:

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# Vermögensaufstellung zum 31.10.2020

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.



## Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

| Gattungsbezeichnung   | WKN    | Stück bzw. Anteile<br>Whg. in 1.000 | Käufe<br>bzw.<br>Zugänge | Verkäufe<br>bzw.<br>Abgänge | Volumen<br>in 1.000 |
|---|--------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                           |        |                                     |                          |                             |                     |
| <b>Aktien</b>   |        |                                     |                          |                             |                     |
| 1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.                          | 554550 | STK                                 |                          | 65.000                      |                     |
| A2A S.p.A. Azioni nom. EO 0,52                                | 915445 | STK                                 | 1.600.000                | 1.600.000                   |                     |
| ABN AMRO Bank N.V. Aand.op naam Dep.Rec./EO 1                 | A143G0 | STK                                 |                          | 75.000                      |                     |
| adidas AG Namens-Aktien o.N.                                  | A1EWWW | STK                                 | 13.500                   | 13.500                      |                     |
| AEGON N.V. Aandelen op naam(demat)EO-,12                      | A0JL2Y | STK                                 |                          | 480.000                     |                     |
| Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01   | A2ANT0 | STK                                 | 140.000                  | 140.000                     |                     |
| Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50          | 850133 | STK                                 | 24.000                   | 24.000                      |                     |
| Airbus SE Aandelen op naam EO 1                               | 938914 | STK                                 | 25.000                   | 25.000                      |                     |
| Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.                            | 840400 | STK                                 | 15.000                   | 15.000                      |                     |
| Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01                  | A1CXN0 | STK                                 | 8.000                    | 38.000                      |                     |
| Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.          | A2ASUV | STK                                 | 20.000                   | 50.000                      |                     |
| Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10                          | A0JLZ0 | STK                                 | 28.000                   | 28.000                      |                     |
| ASR Nederland N.V. Aandelen op naam EO -,16                   | A2AKBT | STK                                 | 100.000                  | 100.000                     |                     |
| Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.                                | 676650 | STK                                 | 80.000                   | 80.000                      |                     |
| AXA S.A. Actions Port. EO 2,29                                | 855705 | STK                                 | 245.000                  | 245.000                     |                     |
| Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50                    | 858872 | STK                                 | 100.000                  | 600.000                     |                     |
| BASF SE Namens-Aktien o.N.                                    | BASF11 | STK                                 | 57.000                   | 57.000                      |                     |
| Bayer AG Namens-Aktien o.N.                                   | BAY001 | STK                                 | 84.000                   | 84.000                      |                     |
| Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1                  | 519000 | STK                                 | 50.000                   | 50.000                      |                     |
| BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2                           | 887771 | STK                                 | 40.000                   | 40.000                      |                     |
| Bouygues S.A. Actions Port. EO 1                              | 858821 | STK                                 | 100.000                  | 100.000                     |                     |
| Brenntag AG Namens-Aktien o.N.                                | A1DAH1 | STK                                 | 60.000                   | 60.000                      |                     |
| Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1                            | A0MZR4 | STK                                 | 400.000                  | 400.000                     |                     |
| Capgemini SE Actions Port. EO 8                               | 869858 | STK                                 | 24.000                   | 24.000                      |                     |
| Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5                           | 852362 | STK                                 | 210.000                  | 210.000                     |                     |
| Cie Génle ÉtS Michelin SCpA Actions Nom. EO 2                 | 850739 | STK                                 | 34.000                   | 34.000                      |                     |
| Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4 | 872087 | STK                                 | 16.000                   | 16.000                      |                     |
| Continental AG Inhaber-Aktien o.N.                            | 543900 | STK                                 | 55.000                   | 55.000                      |                     |
| Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.                               | 606214 | STK                                 | 90.000                   | 90.000                      |                     |
| Daimler AG Namens-Aktien o.N.                                 | 710000 | STK                                 | 80.000                   | 80.000                      |                     |
| Danone S.A. Actions Port. EO-,25                              | 851194 | STK                                 | 48.000                   | 48.000                      |                     |
| Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.                          | 581005 | STK                                 | 16.000                   | 16.000                      |                     |
| Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.                           | 555200 | STK                                 | 100.000                  | 100.000                     |                     |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.                        | 555750 | STK                                 | 210.000                  | 210.000                     |                     |
| Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.                        | A0HN5C | STK                                 |                          | 40.000                      |                     |
| E.ON SE Namens-Aktien o.N.                                    | ENAG99 | STK                                 | 300.000                  | 300.000                     |                     |
| EDP - Energias de Portugal SA Açções Nom. EO 1                | 906980 | STK                                 | 550.000                  | 550.000                     |                     |
| Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.                      | 615402 | STK                                 | 40.000                   | 40.000                      |                     |
| Eutelsat Communications Actions Port. EO 1                    | A0HGPT | STK                                 |                          | 120.000                     |                     |
| Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.                       | EVNK01 | STK                                 | 135.000                  | 135.000                     |                     |
| FincoBank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33             | A116MH | STK                                 | 100.000                  | 100.000                     |                     |
| Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40                          | 916660 | STK                                 | 165.000                  | 165.000                     |                     |
| Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.               | 578580 | STK                                 | 44.000                   | 44.000                      |                     |
| Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.                           | 840221 | STK                                 | 15.000                   | 15.000                      |                     |
| HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.                       | 604700 | STK                                 | 64.000                   | 64.000                      |                     |
| Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N           | 604843 | STK                                 | 36.000                   | 36.000                      |                     |
| Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1                                  | 471473 | STK                                 | 880.000                  | 880.000                     |                     |
| HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.                               | 607000 | STK                                 | 30.000                   | 30.000                      |                     |
| Iliad S.A. Actions au Porteur o.N.                            | A0BLZB | STK                                 | 10.000                   | 10.000                      |                     |
| Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.                   | 623100 | STK                                 | 125.000                  | 125.000                     |                     |

## Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

| Gattungsbezeichnung                                       | WKN    | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|---|--------|----------------------------------|--------------------|-----------------------|------------------|
| Italgas S.p.A. Azioni nom. o.N.                           | A2DF66 | STK                              | 400.000            | 400.000               |                  |
| Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1      | 878605 | STK                              | 190.000            | 190.000               |                  |
| KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.                  | 854943 | STK                              |                    | 38.000                |                  |
| Kering S.A. Actions Port. EO 4                            | 851223 | STK                              | 11.000             | 11.000                |                  |
| Kesko Oyj Registered Shares Cl. B o.N.                    | 884884 | STK                              | 280.000            | 280.000               |                  |
| Kojamo Oyj Registered Shares o.N.                         | A2JN4W | STK                              | 40.000             | 40.000                |                  |
| Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,04                | 890963 | STK                              | 1.000.000          | 1.000.000             |                  |
| KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.                      | A0ET4X | STK                              | 43.000             | 43.000                |                  |
| Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50             | A0JLZ7 | STK                              | 49.000             | 49.000                |                  |
| Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20     | 940602 | STK                              | 59.000             | 59.000                |                  |
| LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.                            | 547040 | STK                              | 64.000             | 64.000                |                  |
| LEG Immobilien AG Namens-Aktien o.N.                      | LEG111 | STK                              | 24.000             | 24.000                |                  |
| Légrand S.A. Actions au Port. EO 4                        | A0JKB2 | STK                              | 34.000             | 34.000                |                  |
| Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40                       | A0ETQX | STK                              | 440.000            | 440.000               |                  |
| LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 | 853292 | STK                              | 25.500             | 25.500                |                  |
| Mapfre S.A. Acciones Nom. EO -,10                         | A0LCRN | STK                              | 1.950.000          | 2.600.000             |                  |
| Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA Azioni nom. EO 0,50        | 851715 | STK                              |                    | 225.000               |                  |
| Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.                            | 659990 | STK                              | 19.000             | 19.000                |                  |
| METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.                         | BFB001 | STK                              | 180.000            | 180.000               |                  |
| Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.       | 843002 | STK                              | 14.000             | 14.000                |                  |
| Neste Oyj Registered Shs o.N.                             | A0D9U6 | STK                              | 161.000            | 161.000               |                  |
| Nexi S.p.A. Azioni nom. o.N.                              | A2PF9H | STK                              | 73.000             | 73.000                |                  |
| NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12                | A115DY | STK                              | 100.000            | 162.000               |                  |
| Nokian Renkaat Oyj Registered Shares EO 0,2               | 895780 | STK                              | 120.000            | 120.000               |                  |
| OMV AG Inhaber-Aktien o.N.                                | 874341 | STK                              | 220.000            | 220.000               |                  |
| Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2                       | 853888 | STK                              | 11.000             | 11.000                |                  |
| Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.                   | A0J3QM | STK                              | 54.000             | 54.000                |                  |
| Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40                | 859386 | STK                              | 210.000            | 210.000               |                  |
| Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10                | 879309 | STK                              | 30.000             | 30.000                |                  |
| Repsol S.A. Acciones Port. EO 1                           | 876845 | STK                              | 480.000            | 480.000               |                  |
| Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.                        | 703000 | STK                              | 35.000             | 35.000                |                  |
| Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25                  | A2DUVQ | STK                              | 64.000             | 64.000                |                  |
| RWE AG Inhaber-Aktien o.N.                                | 703712 | STK                              | 105.000            | 105.000               |                  |
| Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.                         | 620200 | STK                              | 90.000             | 90.000                |                  |
| Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.                     | 881463 | STK                              | 90.000             | 90.000                |                  |
| Sanofi S.A. Actions Port. EO 2                            | 920657 | STK                              | 22.000             | 22.000                |                  |
| SAP SE Inhaber-Aktien o.N.                                | 716460 | STK                              | 22.000             | 22.000                |                  |
| Schneider Electric SE Actions Port. EO 4                  | 860180 | STK                              | 25.000             | 25.000                |                  |
| SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723                       | A0LGQX | STK                              | 88.000             | 88.000                |                  |
| Siemens AG Namens-Aktien o.N.                             | 723610 | STK                              | 75.000             | 75.000                |                  |
| Signify N.V. Registered Shares EO -,01                    | A2AJ7T | STK                              | 48.000             | 48.000                |                  |
| Snam S.p.A. Azioni nom. o.N.                              | 764545 | STK                              | 1.180.000          | 1.180.000             |                  |
| Sodexo S.A. Actions Port. EO 4                            | 870935 | STK                              | 25.000             | 25.000                |                  |
| Solvay S.A. Actions au Porteur A o.N.                     | 856200 | STK                              | 22.000             | 22.000                |                  |
| Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70                   | 871004 | STK                              | 275.000            | 275.000               |                  |
| Suez S.A. Actions Port. EO 4                              | A0Q418 | STK                              | 120.000            | 120.000               |                  |
| TeamViewer AG Inhaber-Aktien o.N.                         | A2YN90 | STK                              | 58.000             | 58.000                |                  |
| Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1                       | 850775 | STK                              |                    | 300.000               |                  |
| Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22        | A0B5N8 | STK                              | 480.000            | 880.000               |                  |
| THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3                     | 850842 | STK                              |                    | 20.000                |                  |
| Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05        | A2JH5S | STK                              | 30.000             | 30.000                |                  |
| Uniper SE Namens-Aktien o.N.                              | UNSE01 | STK                              | 20.000             | 20.000                |                  |
| UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.                  | 881026 | STK                              | 76.000             | 76.000                |                  |

## Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

| Gattungsbezeichnung                    | WKN    | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|--|--------|----------------------------------|--------------------|-----------------------|------------------|
| Valéo S.A. Actions Port. EO 1          | A2ALDB | STK                              | 35.000             | 35.000                |                  |
| Valmet Oyj Registered Shares o.N.      | A1XA9J | STK                              | 110.000            | 110.000               |                  |
| VARTA AG Inhaber-Aktien o.N.           | A0TGJ5 | STK                              | 10.000             | 10.000                |                  |
| VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50       | 867475 | STK                              | 34.000             | 34.000                |                  |
| Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N. | 766403 | STK                              | 24.000             | 24.000                |                  |
| Vonovia SE Namens-Aktien o.N.          | A1ML7J | STK                              | 56.000             | 56.000                |                  |
| Wärtsilä Corp. Reg. Shares o.N.        | 881050 | STK                              | 345.000            | 525.000               |                  |
| Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.    | 852894 | STK                              | 100.000            | 100.000               |                  |
| Worldline S.A. Actions Port. EO -,68   | A116LR | STK                              | 18.500             | 18.500                |                  |

### Verzinsliche Wertpapiere

|  |        |     |       |       |  |
|--|--------|-----|-------|-------|--|
| 2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2010(2021)          | 113542 | EUR | 5.000 | 5.000 |  |
| 3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2010(21)            | A1A0MJ | EUR | 2.500 | 2.500 |  |
| 0,0500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(23)            | A2R0JL | EUR |       | 3.500 |  |
| 2,0000 % Italien, Republik EO-FLR Med.-Term Nts 2005(20) | A0E55T | EUR |       | 5.000 |  |
| 0,4500 % Spanien EO-Bonos 2017(22)                       | A19P6R | EUR |       | 5.000 |  |
| 0,6000 % Spanien EO-Bonos 2019(29)                       | A2R3SN | EUR | 2.000 | 3.000 |  |
| 0,0000 % Vivendi S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/22)     | A2R3A7 | EUR |       | 2.500 |  |

### Andere Wertpapiere

|                         |        |     |         |         |  |
|-------------------------|--------|-----|---------|---------|--|
| Ferrovial S.A. Anrechte | A2PUTB | STK | 90.000  | 90.000  |  |
| Iberdrola S.A. Anrechte | A2P8FF | STK | 300.000 | 300.000 |  |
| Iberdrola S.A. Anrechte | A2PXDD | STK | 240.000 | 240.000 |  |
| Repsol S.A. Anrechte    | A2P6WC | STK | 330.000 | 330.000 |  |
| Repsol S.A. Anrechte    | A2PW42 | STK | 150.000 | 150.000 |  |

### Nicht notierte Wertpapiere

#### Aktien

|   |        |     |         |         |  |
|---|--------|-----|---------|---------|--|
| Bolsas y Mercados Espanoles Acciones Nominativas EO 3 | A0H1NA | STK | 65.000  | 115.000 |  |
| Iberdrola S.A. Acciones Port. Em.7/20 EO -,75         | A2P8FG | STK | 6.818   | 6.818   |  |
| Metso Corp. Registered Shares o.N.                    | 923876 | STK | 100.000 | 150.000 |  |

### Verzinsliche Wertpapiere

|  |        |     |       |       |  |
|--|--------|-----|-------|-------|--|
| 3,7500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2010(20) Ser. 58     | A1ASDT | EUR | 2.500 | 2.500 |  |
| 0,5000 % DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. ITV v.19(19)SX5E         | DDY6WB | EUR |       | 2.000 |  |
| 2,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(20)                            | A1A18Z | EUR | 2.500 | 2.500 |  |
| 2,1000 % Vontobel Financial Products Indexanleihe v.20(20)SX5E | VE8FEK | EUR | 250   | 250   |  |

### Andere Wertpapiere

|                         |        |     |        |        |  |
|-------------------------|--------|-----|--------|--------|--|
| Ferrovial S.A. Anrechte | A2P4E2 | STK | 90.000 | 90.000 |  |
|-------------------------|--------|-----|--------|--------|--|

### Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 8,50 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 74.258.196,69 Euro Transaktionen.

Bei der Ermittlung des Transaktionsumfangs wird bei Wertpapieren auf den Marktwert und bei Derivaten auf den Kontraktwert abgestellt.

# LBBW Zyklus Strategie I

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### für den Zeitraum vom 01.11.2019 bis 31.10.2020

#### I. Erträge

|  |     |              |
|--|-----|--------------|
| 1. Dividenden inländischer Aussteller                        | EUR | 3.160.587,59 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)   | EUR | 7.236.194,24 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren                      | EUR | 84.272,19    |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR | 165.583,60   |
| 5. Abzug ausländischer Quellensteuer                         | EUR | -846.605,25  |
| 6. Abzug Kapitalertragsteuer                                 | EUR | -419.342,73  |
| 7. Sonstige Erträge  | EUR | 568.735,52   |

|                          |            |                     |
|--------------------------|------------|---------------------|
| <b>Summe der Erträge</b> | <b>EUR</b> | <b>9.949.425,16</b> |
|--------------------------|------------|---------------------|

#### II. Aufwendungen

|                               |     |             |
|-------------------------------|-----|-------------|
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | EUR | -3.644,88   |
| 2. Verwaltungsvergütung       | EUR | -502.689,18 |
| 3. Verwahrstellenvergütung    | EUR | -43.985,29  |
| 4. Kostenpauschale            | EUR | -146.617,70 |
| 5. Sonstige Aufwendungen      | EUR | -31.647,21  |

|                               |            |                    |
|-------------------------------|------------|--------------------|
| <b>Summe der Aufwendungen</b> | <b>EUR</b> | <b>-728.584,26</b> |
|-------------------------------|------------|--------------------|

|                                      |            |                     |
|--------------------------------------|------------|---------------------|
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b> | <b>EUR</b> | <b>9.220.840,90</b> |
|--------------------------------------|------------|---------------------|

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

|                         |     |                |
|-------------------------|-----|----------------|
| 1. Realisierte Gewinne  | EUR | 13.524.706,03  |
| 2. Realisierte Verluste | EUR | -26.063.988,19 |

|  |            |                       |
|--|------------|-----------------------|
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b> | <b>EUR</b> | <b>-12.539.282,16</b> |
|--|------------|-----------------------|

|   |            |                      |
|---|------------|----------------------|
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>-3.318.441,26</b> |
|---|------------|----------------------|

|   |     |               |
|---|-----|---------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne  | EUR | -927.732,43   |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | -3.603.594,55 |

|  |            |                      |
|--|------------|----------------------|
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>-4.531.326,98</b> |
|--|------------|----------------------|

|  |            |                      |
|--|------------|----------------------|
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>-7.849.768,24</b> |
|--|------------|----------------------|

# LBBW Zyklus Strategie I

## Entwicklung des Sondervermögens

2019/2020

|            |   |     |            |                      |
|------------|---|-----|------------|----------------------|
| <b>I.</b>  | <b>Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |     | <b>EUR</b> | <b>75.207.773,32</b> |
| 1.         | Ausschüttung für das Vorjahr                                  |     | EUR        | -7.561.550,07        |
| 2.         | Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                |     | EUR        | 21.139.970,87        |
|            | a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                  | EUR |            | 29.060.520,12        |
|            | b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                 | EUR |            | -7.920.549,25        |
| 3.         | Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            |     | EUR        | 1.388.430,30         |
| 4.         | Ergebnis des Geschäftsjahres                                  |     | EUR        | -7.849.768,24        |
|            | davon nicht realisierte Gewinne                               | EUR |            | -927.732,43          |
|            | davon nicht realisierte Verluste                              | EUR |            | -3.603.594,55        |
| <b>II.</b> | <b>Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>   |     | <b>EUR</b> | <b>82.324.856,18</b> |

## LBBW Zyklus Strategie I Verwendung der Erträge des Sondervermögens

| Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil) |   |     |              | insgesamt               | je Anteil <sup>*)</sup>    |
|---|---|-----|--------------|-------------------------|----------------------------|
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>              |   |     |              |                         |                            |
| 1.  | Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres<br>- davon ordentlicher Nettoertrag | EUR | 9.220.840,90 | 8,03                    | EUR -3.318.441,26<br>-2,89 |
| 2.  | Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>**)</sup>                               | EUR |              |                         | EUR 12.533.461,36<br>10,91 |
| <b>II. Gesamtausschüttung</b>                         |   |     |              | <b>EUR 9.215.020,10</b> | <b>8,02</b>                |
| <b>1. Endausschüttung</b>                             |   |     |              | <b>EUR 9.215.020,10</b> | <b>8,02</b>                |

<sup>\*)</sup> Die Werte unter „je Anteil“ wurden rechnerisch aus den Gesamtbeträgen ermittelt und kaufmännisch auf zwei Nachkommastellen gerundet.

<sup>\*\*)</sup> Die Zuführung aus dem Sondervermögen entspricht dem Betrag, um den die Gesamtausschüttung die Position „Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres“ übersteigt.

## LBBW Zyklus Strategie I Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am<br>Ende des Geschäftsjahres |               | Anteilwert am<br>Ende des Geschäftsjahres |       |
|---------------|--|---------------|---|-------|
| 2017/2018     | EUR  | 68.549.964,99 | EUR                                       | 88,90 |
| 2018/2019     | EUR  | 75.207.773,32 | EUR                                       | 84,40 |
| 2019/2020     | EUR  | 82.324.856,18 | EUR                                       | 71,65 |

# LBBW Zyklus Strategie R

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

### für den Zeitraum vom 01.11.2019 bis 31.10.2020

|  |            |                    |
|--|------------|--------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |            |                    |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller                        | EUR        | 122.339,89         |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)   | EUR        | 280.006,68         |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren                      | EUR        | 3.253,93           |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR        | 6.400,36           |
| 5. Abzug ausländischer Quellensteuer                         | EUR        | -32.763,10         |
| 6. Abzug Kapitalertragsteuer                                 | EUR        | -16.234,31         |
| 7. Sonstige Erträge  | EUR        | 21.948,10          |
| <b>Summe der Erträge</b>                                     | <b>EUR</b> | <b>384.951,55</b>  |
| <b>II. Aufwendungen</b>                                      |            |                    |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen                                | EUR        | -141,22            |
| 2. Verwaltungsvergütung                                      | EUR        | -48.564,51         |
| 3. Verwahrstellenvergütung                                   | EUR        | -1.699,75          |
| 4. Kostenpauschale   | EUR        | -5.665,87          |
| 5. Sonstige Aufwendungen                                     | EUR        | -1.224,61          |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>                                | <b>EUR</b> | <b>-57.295,96</b>  |
| <b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>                         | <b>EUR</b> | <b>327.655,59</b>  |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>                             |            |                    |
| 1. Realisierte Gewinne                                       | EUR        | 515.436,06         |
| 2. Realisierte Verluste                                      | EUR        | -1.002.189,11      |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>                   | <b>EUR</b> | <b>-486.753,05</b> |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>          | <b>EUR</b> | <b>-159.097,46</b> |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne           | EUR        | 31.640,34          |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste          | EUR        | -107.976,85        |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>   | <b>EUR</b> | <b>-76.336,51</b>  |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>                     | <b>EUR</b> | <b>-235.433,97</b> |

## LBBW Zyklus Strategie R Entwicklung des Sondervermögens

2019/2020

|  |     |             |                     |
|--|-----|-------------|---------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b> |     | <b>EUR</b>  | <b>4.244.945,30</b> |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr                                  |     | EUR         | -377.954,52         |
| 2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)                                |     | EUR         | -409.376,70         |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen                     | EUR | 501.557,03  |                     |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen                    | EUR | -910.933,73 |                     |
|  |     |             |                     |
| 3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                            |     | EUR         | -50.507,50          |
| 4. Ergebnis des Geschäftsjahres                                  |     | EUR         | -235.433,97         |
| davon nicht realisierte Gewinne                                  | EUR | 31.640,34   |                     |
| davon nicht realisierte Verluste                                 | EUR | -107.976,85 |                     |
|  |     |             |                     |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |     | <b>EUR</b>  | <b>3.171.672,61</b> |



## LBBW Zyklus Strategie R

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

| Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil) |   |     |            | insgesamt  | je Anteil <sup>*)</sup> |
|---|---|-----|------------|------------|-------------------------|
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>              |   |     |            |            |                         |
| 1.  | Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres<br>- davon ordentlicher Nettoertrag | EUR | 327.655,59 | EUR        | -159.097,46             |
|   |   |     | 3,45       |            | -1,67                   |
| 2.  | Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>**)</sup>                               |     |            | EUR        | 486.083,22              |
|   |   |     |            |            | 5,11                    |
| <b>II. Gesamtausschüttung</b>                         |   |     |            | <b>EUR</b> | <b>326.985,76</b>       |
| <b>1. Endausschüttung</b>                             |   |     |            | <b>EUR</b> | <b>326.985,76</b>       |
|   |   |     |            |            | <b>3,44</b>             |

<sup>\*)</sup> Die Werte unter „je Anteil“ wurden rechnerisch aus den Gesamtbeträgen ermittelt und kaufmännisch auf zwei Nachkommastellen gerundet.

<sup>\*\*)</sup> Die Zuführung aus dem Sondervermögen entspricht dem Betrag, um den die Gesamtausschüttung die Position „Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres“ übersteigt.

## LBBW Zyklus Strategie R

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr | Fondsvermögen am<br>Ende des Geschäftsjahres |              | Anteilwert am<br>Ende des Geschäftsjahres |       |
|---------------|--|--------------|---|-------|
| 2017/2018     | EUR  | 4.082.046,45 | EUR                                       | 40,88 |
| 2018/2019     | EUR  | 4.244.945,30 | EUR                                       | 39,31 |
| 2019/2020     | EUR  | 3.171.672,61 | EUR                                       | 33,37 |

## Übersicht Anteilklassen

| Anteil-<br>klasse | Ertrags-<br>verwendung | Zielgruppe   | Ausgabeaufschlag        |                           | Verwaltungsvergütung          |                                 | Mindest-<br>anlage-<br>summe<br>EUR | Fonds<br>währung |
|-------------------|------------------------|--|-------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------------|
|                   |                        |  | Bis-zu-<br>Satz<br>in % | tatsächl.<br>Satz<br>in % | Bis-zu-<br>Satz<br>in % p. a. | tatsächl.<br>Satz<br>in % p. a. |                                     |                  |
| I                 | ausschüttend           | Institutionelle<br>Anleger                         | 5,00                    | ---                       | 1,50                          | 0,60                            | 75.000                              | EUR              |
| R                 | ausschüttend           | Privatanleger<br>und<br>Institutionelle<br>Anleger | 5,00                    | 5,00                      | 1,50                          | 1,50                            | ---                                 | EUR              |

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

|   |     |       |
|---|-----|-------|
| das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure | EUR | 0,00  |
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)       |     | 90,87 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)          |     | 0,00  |

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikogrenze für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung anhand eines Vergleichsvermögens an.

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

|  |         |
|--|---------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag          | 3,18 %  |
| größter potenzieller Risikobetrag            | 13,11 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 7,72 %  |

### Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde

Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Monte-Carlo Methode ermittelt.

### Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden

Der Ermittlung wurden die Parameter 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr zu Grunde gelegt.

### Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 96,69 %

Die Berechnung erfolgte unter Verwendung der CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS vom 28. Juli 2010, Ref.: CESR/10-788 (Summe der Nominale).

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

|  |         |
|--|---------|
| EURO STOXX                                       | 75,00 % |
| ICE BofA 0-1 Year Euro Broad Market Index in EUR | 25,00 % |

### Sonstige Angaben

#### LBBW Zyklus Strategie I

|                    |     |           |
|--------------------|-----|-----------|
| Anteilwert         | EUR | 71,65     |
| Umlaufende Anteile | STK | 1.149.005 |

#### LBBW Zyklus Strategie R

|                    |     |        |
|--------------------|-----|--------|
| Anteilwert         | EUR | 33,37  |
| Umlaufende Anteile | STK | 95.054 |

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Verantwortung für die Anteilwertermittlung obliegt der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH (im Folgenden: Gesellschaft) unter Kontrolle der Verwahrstelle auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im Kapitalanlagegesetzbuch und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung.

Die Kurse der Vermögensgegenstände im Zusammenhang mit der Anteilwertermittlung werden von einem externen Bewerter geliefert. Unter Vermögensgegenständen versteht die Gesellschaft im Folgenden Wertpapiere, Optionen, Finanzterminkontrakte, Devisentermingeschäfte und Swaps.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Vermögensgegenstände, für welche die Kursstellung auf der Grundlage von Geld- und Briefkursen erfolgt, werden grundsätzlich zum Geldkurs („Bid“) bewertet.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden die Verkehrswerte zugrunde gelegt. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte. Die Gesellschaft nutzt zur Ermittlung der Verkehrswerte grundsätzlich externe Bewertungsmodelle. Die Verkehrswerte können auch von einem Emittenten, Kontrahenten oder sonstigen Dritten ermittelt und mitgeteilt werden.

Die Gesellschaft bewertet Investmentanteile mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder mit einem aktuellen Kurs. Die Bankguthaben und übrigen Forderungen werden mit ihrem Nominalbetrag, die Verbindlichkeiten mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### LBBW Zyklus Strategie I

Gesamtkostenquote 0,86 %

#### LBBW Zyklus Strategie R

Gesamtkostenquote 1,77 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten und ohne negative Einlagenzinsen bzw. Verwahrtgelt) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus den Sondervermögen an die Verwahrstelle oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen zu. Die Gesellschaft zahlt aus den vereinnahmten Verwaltungsvergütungen der Sondervermögen mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen der Sondervermögen auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

### Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen wurden dem Sondervermögen nicht berechnet.

### Verwaltungsvergütungssätze\*) für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

| Investmentanteile | WKN | Verwaltungsvergütungssatz<br>p. a. in % |
|-------------------|-----|---|
|-------------------|-----|---|

#### Investmentanteile

##### KVG-eigene Geldmarktfonds

|                                       |        |       |
|---------------------------------------|--------|-------|
| LBBW Geldmarktfonds Inhaber-Anteile I | A0MU76 | 0,100 |
|---------------------------------------|--------|-------|

\*) Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen. Die von den Zielfonds-KVGen veröffentlichten Verwaltungsvergütungssätze können sich inklusive oder exklusive Fondsmanagementvergütung verstehen.

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### LBBW Zyklus Strategie I

|                                       |            |                   |
|---------------------------------------|------------|-------------------|
| <b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>  | <b>EUR</b> | <b>553.405,07</b> |
| erstattete ausländische Quellensteuer | EUR        | 553.405,07        |

|   |            |                  |
|---|------------|------------------|
| <b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b> | <b>EUR</b> | <b>18.035,31</b> |
| Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung  | EUR        | 18.035,31        |

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### LBBW Zyklus Strategie R

|                                       |            |                  |
|---------------------------------------|------------|------------------|
| <b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>  | <b>EUR</b> | <b>21.356,27</b> |
| erstattete ausländische Quellensteuer | EUR        | 21.356,27        |

|   |            |               |
|---|------------|---------------|
| <b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b> | <b>EUR</b> | <b>697,62</b> |
| Aufwendungen zur Quellensteuerermäßigung  | EUR        | 697,62        |

### Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

|  |     |            |
|--|-----|------------|
| Die Verwahrstelle hat uns folgende Transaktionskosten in Rechnung gestellt:      | EUR | 743.622,76 |
| Gegebenenfalls können darüber hinaus weitere Transaktionskosten entstanden sein. |     |            |

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH (LBBW AM), die ein risikoarmes Geschäftsmodell betreibt, unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungssysteme. Die LBBW AM hat unter Berücksichtigung der Gruppenzugehörigkeit zur Landesbank Baden-Württemberg (LBBW) als bedeutendes Kreditinstitut ihre Vergütungspolitik und Vergütungspraxis an die regulatorischen Anforderungen ausgerichtet. In diesem Zusammenhang sind die Geschäftsführer der LBBW AM auch Risk Taker im Gruppenzusammenhang des LBBW-Konzerns. Die Geschäftsführung der LBBW AM hat für die Gesellschaft allgemeine Vergütungsgrundsätze für die Vergütungssysteme festgelegt und diese mit dem Aufsichtsrat abgestimmt. Die Umsetzung dieser Vergütungsgrundsätze für die Vergütungssysteme der Mitarbeiter erfolgt auf der Basis korrespondierender kollektiv-rechtlicher Regelungen in Betriebsvereinbarungen.

Das Vergütungssystem der LBBW AM wird mindestens einmal jährlich durch das Aufsichtsgremium auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller aufsichtsrechtlichen Vorgaben zur Vergütung überprüft. Erforderliche Änderungen (bspw. Anpassung an gesetzliche Vorgaben, Anpassung der Vergütungsgrundsätze o.ä.) werden, wenn erforderlich, vorgenommen.

#### Vergütungskomponenten

Die LBBW AM verfolgt das Ziel, ihren Mitarbeitern leistungs- und marktgerechte Gesamtvergütungen zu gewähren, die aus fixen und variablen Vergütungselementen sowie sonstigen Nebenleistungen bestehen. Die Fixvergütung richtet sich nach der ausgeübten Funktion und deren Wertigkeit entsprechend den Marktgegebenheiten bzw. den anzuwendenden Tarifverträgen. Zusätzlich zur Fixvergütung können die Mitarbeiter eine erfolgsbezogene variable Vergütung erhalten.

#### Bemessung der variablen Vergütung (Bonuspool)

Das Volumen des für die variable Vergütung zur Verfügung stehenden Bonuspools hängt im Wesentlichen vom Unternehmenserfolg ab. Ein weiteres Kriterium zur Vergabe einer variablen Vergütung ist die Erfüllung der Nebenbedingungen analog § 7 Institutsvergütungsverordnung im Gruppenzusammenhang des LBBW-Konzerns, die einer jährlichen Prüfung unterliegt.

Soweit nach den regulatorischen Anforderungen geboten, wird der Bonuspool nach pflichtgemäßem Ermessen angemessen reduziert oder gestrichen. In diesem Fall werden auch die dem Mitarbeiter für das betreffende Geschäftsjahr kommunizierten variablen Vergütungselemente entsprechend reduziert oder gestrichen. Die Bemessung und Verteilung der Vergütung an die Mitarbeiter erfolgt durch die Geschäftsführung in Abstimmung mit dem Aufsichtsrat. Die Vergütung der Geschäftsführung wird gemäß der vom Aufsichtsrat erlassener Entscheidungsordnung von der Gesellschafterin festgelegt. Für alle Mitarbeiter der LBBW AM gilt eine Obergrenze für die maximal mögliche variable Vergütung in Höhe von 100 % der fixen Vergütung.

#### Variable Vergütung bei risikorelevanten Mitarbeitern und Geschäftsführern

Für Mitarbeiter bzw. Geschäftsführer, die durch ihre Tätigkeit das Risikoprofil der LBBW AM oder einzelner Fonds maßgeblich beeinflussen (sogenannte Risk Taker) bestehen besondere Regelungen für die Auszahlung, die zu 40 % bei Risktakern über einen Zeitraum vom 3 Jahren bzw. bis zu 60 % bei Geschäftsführern über einen Zeitraum von 5 Jahren gestreckt erfolgt. Dabei werden 50 % bzw. 60 % der gesamten variablen Vergütung in Form eines virtuellen Co-Investments in einen oder ggf. mehrere „typische“ Fonds der LBBW AM gewährt und unter Berücksichtigung einer zusätzlichen Haltefrist von einem Jahr ausgezahlt. Bei der endgültigen Auszahlung werden zusätzliche inhaltliche Auszahlungsbedingungen geprüft (Malusprüfung, Rückzahlung bereits erhaltener Vergütungen (bei Geschäftsführern)).

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

|  |            | 2019                 | 2018                 |
|--|------------|----------------------|----------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Mitarbeitervergütung</b>    | <b>EUR</b> | <b>24.036.715,95</b> | <b>23.267.627,57</b> |
| davon feste Vergütung  | EUR        | 19.400.250,24        | 18.916.355,78        |
| davon variable Vergütung   | EUR        | 4.636.465,71         | 4.351.271,79         |
| <b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>   | <b>EUR</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Zahl der begünstigten Mitarbeiter der LBBW AM im abgelaufenen Wirtschaftsjahr</b>                 |            | <b>272</b>           | <b>269</b>           |
| <b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>   | <b>EUR</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der LBBW AM gezahlten Vergütung an Risk Taker</b> | <b>EUR</b> | <b>2.851.357,23</b>  | <b>3.329.573,65</b>  |
| Geschäftsführer  | EUR        | 1.130.615,25         | 2.192.200,50         |
| weitere Risk Taker   | EUR        | 1.720.741,98         | 1.137.373,15         |
| davon Führungskräfte   | EUR        | 1.720.741,98         | 1.137.373,15         |
| davon andere Risktaker   | EUR        | 0,00                 | 0,00                 |
| Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen   | EUR        | 0,00                 | 0,00                 |
| Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführer und Risk Taker                           | EUR        | 0,00                 | 0,00                 |

### Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen gem. § 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB berechnet wurden

Als Methode zur Berechnung der Vergütungen und sonstigen Nebenleistungen wurde die Cash-Flow-Methode gewählt.

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Überprüfung des Vergütungssystems gemäß der geltenden regulatorischen Vorgaben für das Geschäftsjahr 2019 fand im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsprüfung durch den Aufsichtsrat statt. Im Rahmen der Angemessenheitsprüfung der Vergütung wurde eine Marktanalyse vorgenommen und mit den eigenen Vergütungsdaten in Abgleich gebracht. Die Überprüfung ergab, dass keine besonders hohen variablen Vergütungen weder absolut noch im Verhältnis zur Festvergütung gewährt wurden. Die festgelegte Obergrenze wurde weit unterschritten. Insbesondere bei den Vergütungen der Mitarbeiter in Kontrollfunktionen ergab die Überprüfung, dass die Vergütung schwerpunktmäßig aus der Fixvergütung besteht. Zusammenfassend konnte festgestellt werden, dass die Vergütungsgrundsätze und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Kapitalverwaltungsgesellschaften eingehalten wurden und das Vergütungssystem als angemessen einzustufen ist. Es wurden keine unangemessenen Anreize gesetzt. Ferner wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Wesentliche Änderungen an dem Vergütungssystem oder der Vergütungspolitik der LBBW AM wurden im Geschäftsjahr 2019 nicht vorgenommen.

### Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Die am 1.1.2018 eingeführte jährliche Kostenpauschale von 0,175 % p.a. umfasst gemäß der Besonderen Anlagebedingungen im Wesentlichen die folgenden Kostenbestandteile: bankübliche Depot- und Kontogebühren, Kosten für den Druck und Versand der für die Anleger bestimmten gesetzlich vorgeschriebenen Unterlagen, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Kosten für die Beauftragung von Stimmrechtsbevollmächtigten, Kosten für die Analyse des Anlageerfolgs sowie die Bereitstellung von Analysematerial oder -dienstleistungen durch Dritte. Nicht von der Kostenpauschale umfasst sind unter anderem Kosten für die Erstellung und Verwendung eines dauerhaften Datenträgers, für die Geltendmachung und Durchsetzung von Rechtsansprüchen, für Rechts- und Steuerberatung, für den Erwerb und / oder die Verwendung bzw. Nennung eines Vergleichsmaßstabs oder Finanzindizes, Kosten von staatlichen Stellen sowie Steuern, die mit der Verwaltung und Verwahrung entstanden sind.

Stuttgart, den 16. Dezember 2020

LBBW Asset Management  
Investmentgesellschaft mbH

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens LBBW Zyklus Strategie – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tat-

sächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.



## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u. a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 8. Februar 2021

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner  
Wirtschaftsprüfer





# LB≡BW Asset Management

20036 [1.1] 02/2021 55 25% Altpapier

**LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH**

Postfach 100351  
70003 Stuttgart  
Fritz-Elsas-Straße 31  
70174 Stuttgart  
Telefon 0711 22910-3000  
Telefax 0711 22910-9098  
[www.LBBW-AM.de](http://www.LBBW-AM.de)  
[info@LBBW-AM.de](mailto:info@LBBW-AM.de)